

Рынок облигаций: Факты и комментарии

11 декабря 2009 года

НОВОСТЬ ДНЯ:

Минфин снизил прогноз дефицита федерального бюджета на 2009 год с 8,3% до 6,9% ВВП.

Новости эмитентов.....стр 2

- Дефолты и реструктуризации: Курганмашзавод, ИжАвто, Глобус–лизинг, АЛПИ, ГАЗ.
- Рейтинги и прогнозы: Ренессанс Капитал, Казань.
- ЛОКО Банк – вопрос цены.
- Банк Санкт–Петербург, Газпром, МОЭСК, ФСК, Кубаньэнерго, ТГК–2, АФК «Система», МГТС, РЖД, ЮТэйр, Магнит, ОАК, Томская область, Нижегородская область.
- Сбербанк, Интегра, Северсталь, АПРОСА, РЖД.

Денежный рынок.....стр 7

- На валютном рынке рубль начинает отыгрывать позиции.
- Золотовалютные резервы растут благодаря интервенциям регулятора.
- Ставки денежного рынка держатся на комфортном уровне.

Долговые рынкистр 8

- Внешние рынки вчера выглядели неплохо.
- Российские еврооблигации: аукционы обнаруживают спрос на обращающиеся выпуски.
- Рублевые облигации: торговая активность на минимуме, список дефолтов пополнился Курганмашзаводом.

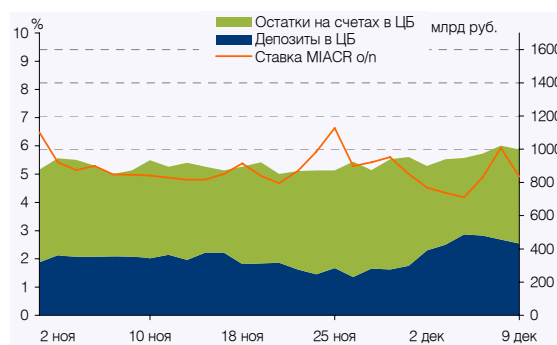
Панорама рублевого сегмента.....стр 10

Основные рыночные индикаторы

ДОЛГОВЫЕ РЫНКИ			
	Yield	Изм 1 день, бп	YTD, бп
UST - 10 Y	3.50%	7	129
Russia-30	5.37%	-2	-446
ОФЗ 25068	8.30%	-18	n/a
ОФЗ 25065	8.17%	17	n/a
Газпромнефть4	9.04%	-35	n/a
РЖД-9	7.24%	-169	-506
АИЖК-8	8.87%	0	-1 330
ВТБ - 5	8.20%	12	-540
Россельхозб-6	13.72%	0	385
МосОбл-8	12.93%	1	-2 091
Mrop62	9.39%	32	n/a
ИНДЕКСЫ			
		Изм 1 день, бп	YTD, бп
MICEX_BOND_CP	91.63%	-7	1 036
iTRAXX XOVER S12 5Y	502.50	-2	n/a
CDX HY 5Y	622.13	1	-525
		Изм 1 день, %	YTD, %
MICEX	1 310.97	-0.8%	111.6%
RTS	1 351.91	-0.1%	113.9%
S&P 500	1 091.94	-1.0%	20.9%
DAX	5 688.58	-1.7%	18.3%
NIKKEI	10 140.47	-0.3%	14.5%
СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ			
	долл.	Изм 1 день, %	YTD, %
Нефть Urals	74.10	0.0%	77.1%
Нефть WTI	72.62	-1.8%	62.8%
Золото	1 128.40	-2.6%	27.9%
Никель LME 3 M	16 150.00	0.9%	38.0%

Источник: Bloomberg, ММВБ

Характеристика денежного рынка



Источник: Банк России

МАКРОНовости

- Минфин снизил прогноз дефицита федерального бюджета на 2009 год с 8,3% до 6,9% ВВП. Пересмотр был осуществлен благодаря ценам на нефть – в среднем за год чуть выше 60 долл., превышающим заложенные в бюджет – 41 долл.

Дефолты и реструктуризации

- ООО «Курганмашзавод–Финанс» допустило технический дефолт по облигациям серии 01 объемом 2 млрд руб., не выплатив купонный доход в размере 179,5 млн руб., в связи «с отсутствием денежных средств в достаточном объеме на счетах». /Finambonds/
- 10 декабря 2009 года ОАО «ИжАвто» не исполнило обязательство по облигациям серии 02 объемом 2 млрд руб., не выплатив 5 купон в размере 168,962 млн руб., «в связи с отсутствием денежных средств на момент исполнения обязательства». Напомним, Арбитражный суд Удмуртской Республики в сентябре 2009 года признал заявление ОАО «Ижевский автомобильный завод» обоснованным и ввел процедуру наблюдения сроком на 6 месяцев. /Finambonds/
- ООО «Глобус–лизинг» обратилось в Арбитражный суд Санкт–Петербурга и Ленинградской области с исковым заявлением о признании несостоятельности (банкротстве). Иск был зарегистрирован 7 декабря 2009 года, говорится в материалах суда. /Finambonds/
- Арбитражный суд Красноярского края признал ОАО «АЛПИ» банкротом, конкурсное производство будет действовать до 10 мая 2010 года. Иск о признании Компании банкротом подала Первая эскалаторно–лифтовая компания из–за задолженности в 495,5 млн руб. «АЛПИ» объединяет около 20 производственных и торговых организаций, в том числе являющиеся собственностью Компании крупные торговые комплексы, птицефабрики, заводы комбикормов, обслуживающие предприятия. Напомним, ранее «АЛПИ» допустила дефолт по погашению выпуска облигаций объемом 1,5 млрд руб. /Ведомости, Cbonds/
- 9 декабря 2009 года 19–й апелляционный суд (г. Воронеж) оставил в силе решение Липецкого арбитражного суда о взыскании с ОАО «ГАЗ» и УК «Группа ГАЗ» солидарно 1,087 млрд руб. долга и 73 млн руб. пени в целях погашения просроченной задолженности за металлопродукцию общим объемом 38,8 тыс. тонн в пользу ОАО «НЛМК». /Finambonds/

Купоны, оферты, размещения и погашения

- ООО «Мострансавто–Финанс» назначило нового агента по приобретению облигаций серии 01 в лице Банка «Возрождение».
- «ЛенспецСМУ» планирует выпустить в январе 2010 года CLN на 50 млн долл. Привлеченные средства будут направлены на реализацию проектов холдинга в Санкт–Петербурге и Московской области.
- ОАО «Северо–Западный Телеком» погасило 25% номинальной стоимости облигационного выпуска серии 04 на сумму 500 млн руб., а также осуществило выплату 12–го купона в размере 40,38 млн руб., исходя из ставки 8,1% годовых.
- Ориентир ставки купона по облигациям «Башнефти» составляет 12,75–13% годовых. 22 декабря 2009 года Эмитент начнет размещение по открытой подписке трех выпусков 7–летних облигаций серии 01, 02, 03 общим объемом 50 млрд руб.
- Ставка 8–го купона по облигациям ООО «ГРУППА АГРОКОМ» серии 01 объемом 1,5 млрд руб. определена в размере 13% годовых.
- Ставка 4–5–го купонов по облигациям ОАО «Промсвязьбанк» серии 06 установлена в размере 10,25% годовых. Эмитентом также принято решение о приобретении облигаций выпуска по окончании 5–го

купонного периода. Срок подачи заявок владельцами облигаций: с 16 по 20 декабря 2010 года. Дата приобретения бумаг – 22 декабря 2010 года.

После oferty за дополнительные полгода дюрации Эмитент предлагает премию порядка 50 б.п. к обращающемуся займу серии 05 с дюрацией 160 дней, который на текущей неделе торговался с доходностью 9,8–10,1%. Последнее, на наш взгляд, вполне соответствует рыночным тенденциям и не делает более длинный выпуск привлекательнее короткого. Напомним, что облигации обеих серий входят в список прямого РЕПО с ЦБ, что делает их удобным инструментом управления ликвидностью для консервативного инвестора.

- Ставка 1-го купона по облигациям ООО «ТрансФин-М» серии 08, 09, 10 и 11 в ходе размещения была установлена в размере 11% годовых. Номинальный объем каждого займа составляет 500 млн руб. Срок обращения выпусков 6 лет. Напомним, что за день до этого ООО «ТрансФин-М» разместило 4 выпуска облигаций общим номинальным объемом 2 млрд руб. Ставка 1-го купона по облигациям серии 04, серии 05, серии 06 и серии 07 также была установлена в размере 11% годовых.
- Банк ЗЕНИТ исполнил обязательство по приобретению облигаций серии 05 у их владельцев. В рамках oferty Эмитент приобрел бумаги на сумму 1,054 млрд руб. (21,09% выпуска).
- Закрыта книга заявок на участие в размещении 5-го выпуска еврооблигаций НОМОС-БАНКа. Еврооблигации размещаются в форме сертификатов участия в кредите (LPN) на общую сумму 200 млн долл. сроком на 3 года. Эмитентом является зарегистрированная в Ирландии специальная компания NOMOS Capital Plc., которая использовалась Банком в предыдущих выпусках еврооблигаций. Ставка полугодового купона определена на уровне 9,25% годовых. Общий объем заявок превысил сумму закрытия более чем на 20%. Облигации пройдут листинг на Ирландской фондовой бирже. Окончательное закрытие сделки состоится на следующей неделе.
- ООО «ПЧРБ-Финанс» исполнило обязательство по приобретению облигаций серии 01 по соглашению с их владельцами. В рамках oferty Эмитент приобрел облигаций на сумму 300,102 млн руб. (24% выпуска), включая НКД.

Рейтинги и прогнозы

- Агентство Fitch поместило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») «ССС» Коммерческого банка Ренессанс Капитал под наблюдение в список Rating Watch «Развивающийся». Рейтинговые действия отражают снижение непосредственного давления на ликвидность, после проведения во 2–3 кварталах 2009 года крупных выплат по долгу, привлеченному на финансовых рынках. Такие выплаты были профинансированы в основном за счет денежных средств, полученных по кредитному портфелю, и лишь частично за счет использования подушки ликвидности Банка. В то же время Rating Watch «Развивающийся» учитывает сохранение неопределенности относительно перспектив рефинансирования платежей по задолженности с наступающими сроками. Такие платежи имеют существенный размер до конца 1 половины 2010 года. Способность Банка генерировать денежные средства в течение этого периода зависит от успеха инициатив по фондированию, а также от управления качеством активов. Если Банк сумеет рефинансировать предстоящие выплаты по задолженности, а значит ослабить давление на ликвидность, то рейтинги могут быть повышены. Однако если давление на ликвидность снова усилится, возможно негативное рейтинговое действие.
- Агентство Fitch присвоило предстоящему выпуску облигаций города Казани на сумму 2 млрд руб. с погашением в декабре 2011 года ожидаемый долгосрочный рейтинг в национальной валюте «В+» и ожидаемый национальный долгосрочный рейтинг «A(rus)». Казань имеет следующие рейтинги: долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте «В+», краткосрочный рейтинг в иностранной валюте «В» и национальный долгосрочный рейтинг «A(rus)». Всем рейтингам присвоен «Стабильный» прогноз.

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

- Акционеры **Банка «Санкт-Петербург»** купили по преимущественному праву 448 471 акцию из 73 950 000 бумаг, которые Банк разместит в результате дополнительной эмиссии. Это привилегированные акции с обязательными дивидендами (13,5% от стоимости акций в рублевом эквиваленте), которые конвертируются в обычные в 2013 году. /Ведомости/

ЛОКО Банк – вопрос цены.

Совет директоров **КБ «ЛОКО-Банк» (ЗАО)** принял решение о размещении 2-х выпусков облигаций общим объемом 5 млрд руб.: 3 млрд руб. – выпуск серии 05 и 2млрд руб. – серии 06. Срок обращения каждого выпуска составит 5 лет. Поручительство по облигациям предоставляет ООО «Объединенная Финансово-лизинговая компания».

Мы не думаем, что Банку удастся успешно разместить 3 млрд руб., если только это не техническая сделка, а вот 1,5 млрд руб. – можно попытаться. Несмотря на свои скромные размеры (на 1 октября Банк занимает 92 место по активам), кредитное качество, в целом, на 1 ноября смотрится вполне позитивно (по РСБУ): активы Банка составляют около 29 млрд руб. (с начала года сократились на 8%), просрочка заметно ниже среднеотраслевого уровня (здесь хотелось бы получить обоснование показателя от Эмитента) и с существенным запасом покрыта резервами – 1,8% и 4,9х соответственно. У Банка развитая клиентская база, которая в виде средств на счетах и депозитов формирует порядка 40% пассивов Банка. Капитализация Банка умеренная – 15,9%. Показатели ликвидности радуют существенными запасами относительно пограничных значений, установленных ЦБ: показатель мгновенной ликвидности (Н2) равен 69,6% (min 15%), текущей ликвидности – 139,9% (min 50%), долгосрочной ликвидности – 64,2% (max 120%). Правда касательно подушки ликвидности некоторую настороженность вызывает существенный портфель ценных бумаг, который формирует 23% активов, качество которого не раскрывается. Прибыль Банка за 10 месяцев составила 547 млн руб. У Банка есть международные рейтинги, которые позволяют надеяться на вхождение бумаг в Ломбардный список ЦБ: Fitch – В/Негативный (07.08.2009). Кроме того, акционерная структура усилена: IFC принадлежит 15% Банка, East Capital Financials Fund AB – 11,062%, что в совокупности позволяет им консолидировать блокпакет. Все же, мы не ожидаем ажиотажного спроса на ценные бумаги данного Банка, однако в данном случае немаловажную роль будет играть предложенная доходность. Интересными нам кажутся уровни около 14% годовых и выше при годовой дюрации.

Елена Федоткова

fedotkova_ev@nomos.ru

НЕФТЕГАЗОВЫЙ СЕКТОР

- Газета «Ведомости» сообщает, что **«Газпром»** заложил в бюджет на 2010 год на выплату дивидендов в размере 44 млрд руб., прогноз на 2011–2012 годы — 97 млрд и 111,7 млрд руб. соответственно. Напомним, рекорд по выплатам Концерн установил в прошлом году, перечислив акционерам по итогам 2007 года 63 млрд руб. /Ведомости/

ЭНЕРГЕТИКА

- В 2010 году в Единой энергосистеме России заявленная энергокомпаниями мощность электростанций снизится на 0,8–2,7% до 169,3–171,6 ГВт. При этом Минэнерго прогнозирует прирост энергопотребления в 2010 году на 3,1%. По сообщению регулятора, снижение произойдет в связи с отсутствием мощностей Саяно-Шушенской ГЭС (СШГЭС), которые не будут в полном объеме заменены новыми вводами. Если на

2009 год в энергозоне Сибири «Системный оператор» принял заявки на 40 ГВт, то на 2010 год — лишь на 34 ГВт, а учтенная мощность сибирских ГЭС упала с 18,5 до 12,2 ГВт. Полностью компенсировать отсутствие СШГЭС (6,4 ГВт) за счет вводов тепловой энергетики не удастся: в зоне Европы и Урала в январе 2010 года от ТЭС рынок получит лишь на 2 ГВт мощности больше, чем было в январе этого года, а в Сибири — лишь на 243 МВт больше. В «РусГидро» пояснили, что на БоГЭС первый агрегат заработает лишь к декабрю 2010 года, по СШГЭС в прогнозном балансе ФСТ вводы не учитывались. Также не подавалась и заявка «Росэнергоатома» на второй блок Волгоградской АЭС, запуск которого должен пройти в декабре, поскольку энергопуск и подключение его к сетям запланированы на 2010 год. /Коммерсантъ/

- За 11 месяцев 2009 года **ОАО «МОЭСК»** направило на ремонтную кампанию 3,281 млрд руб. В рамках подготовки к осенне-зимнему максимуму нагрузок, отремонтировано более 4700 км воздушных линий электропередачи 0,4 – 220 кВ и около 280 км кабельных линий электропередачи 0,4 – 220 кВ. Также в ходе ремонтной кампании произведен комплексный ремонт 36 подстанций 35–220 кВ и 2092 трансформаторных и распределительных подстанций. /Finambonds/
- **ОАО «ФСК ЕЭС»** подключило вторую автотрансформаторную группу (АТГ) мощностью 501 МВА на подстанции 500 кВ «Пересвет» (ХМАО – Югра). Инвестиции ФСК в строительство АТГ составили 1 млрд руб. В результате, повысилась надежность электроснабжения Сургутского района Югры с населением около 116 тыс. человек, а также месторождений **ОАО «Сургутнефтегаз»** и **ОАО «НК Роснефть»**. /Прайм-ТАСС/
- Второй арбитражный апелляционный суд запретил ФСФР регистрировать допвыпуск акций **ТГК-2** на 5,2% увеличенного уставного капитала. Решение о допэмиссии совет директоров ТГК принял в сентябре, деньги нужны были на реализацию инвестпроекта в Архангельской области. В качестве истца выступили миноритарии ТГК-2. /Ведомости/
- Альфа-Банк предоставит **«Кубаньэнерго»** кредитную линию с лимитом 2 млрд руб. сроком на два года под 11,15% годовых. /Ведомости/

ТЕЛЕКОМЫ И МЕДИА

- Акционеры Sistema Shyam Teleservices Ltd. (SSTL) – «дочки» **АФК «Система»** одобрили допэмиссия ее акций. 662,745 млн акций SSTL будут выпущены и проданы Правительству РФ по 49,31 рупии за бумагу, в итоге Россия получит 19,8% оператора. Еще до 228,550 млн акций могут приобрести индийские миноритарии SSTL. /Ведомости/
- Президент «Комстар-ОТС» Сергей Приданцев сообщил, что оператор на прошлой неделе подало заявку в ФАС на приобретение 23% акций **ОАО «МГТС»** в рамках сделки по обмену активами между «Связьинвестом» и **АФК «Система»**. /Прайм-ТАСС/
- Совет директоров ВЭБа 17 декабря 2009 года рассмотрит сделку по деприватизации акций **ОАО «Связьинвест»** в рамках сделки по обмену активами между госхолдингом и **АФК «Система»** /Прайм-ТАСС/

ТРАНСПОРТ

- На 2010 год **РЖД** просит правительство утвердить инвестпрограмму на уровне в 270,5 млрд руб. (на 2011 год — 285 млрд руб., на 2012-й — 299,9 млрд руб.). Таким образом, объем вложений вырастет на 3% до 270,5 млрд руб. Но эта цифра включает 71,8 млрд руб. вложений в олимпийские проекты. На собственные проекты Компании пойдет 198,7 млрд руб. (в 2009 году — 212,5 млрд руб.). Но в то же время существенно вырастет финансирование капитальных ремонтов — до 126,6 млрд руб. /Коммерсантъ/
- Владимир Путин на заседании президиума Правительства сообщил, что **ОАО «РЖД»** в 2010 году потратит 450 млн руб. на антитеррористические меры, 426,5 млн руб. – на пожарную безопасность и 2,5 млрд руб. – на повышение безопасности движения. /Прайм-ТАСС/

- По итогам 11 месяцев 2009 года услугами **ОАО «Авиакомпания «ЮТэйр»** (UTair Aviation) воспользовалось 3,198 млн пассажиров, что на 6,1% больше, чем за аналогичный период 2008 года. Пассажирооборот Авиакомпании в январе–ноябре 2009 года вырос на 11% до 5,288 млрд пассажирокилометров. Коэффициент занятости пассажирских кресел на рейсах «ЮТэйр» за 11 месяцев 2009 года составил 71,3%, что на 0,8 пункта выше значения за аналогичный период 2008 года. В январе–ноябре 2009 года транспортной авиацией перевезено 8,778 тыс. тонн грузов, 1,788 тыс. тонн почты. Самолеты Авиакомпании провели в воздухе 132,328 тыс. часов. За 11 месяцев 2009 года количество перевезенных вертолетами «ЮТэйр» грузов увеличилось на 5,3% и достигло уровня 54,323 тыс. тонн. Производственный налет на вертолетах Авиакомпании составил 73,525 тыс. часов, что выше показателей прошлого года на 2,7%. /Finambonds/

РИТЭЙЛ

- Розничная сеть **«Магнит»** создает собственный пенсионный фонд для сотрудников. Для этого Ритейлер покупает московский НПФ «ХКП «Добродетель», который переименует в НПФ «Магнит». Фонд будет обслуживать исключительно сотрудников «Магнита», которых, по данным на 30 сентября 2009 года, насчитывалось более 79 тыс. человек. /Коммерсантъ/

МАШИНОСТРОЕНИЕ

- Правительство РФ выделило 45,2 млрд руб. для поддержки **Объединенной авиастроительной корпорации** и 13,5 млрд руб. на строительство новых самолетов. /Прайм–ТАСС/

СУБЪЕКТЫ РФ

- ТрансКредитБанк, ставший победителем открытых аукционов, до конца 2009 года предоставит бюджету **Томской области** 3 возобновляемые кредитные линии сроком на год на общую сумму 930 млн руб. /Finambonds/
- Министр финансов **Нижегородской области** Ольга Сулима сообщила, что дефицит бюджета области в январе — ноябре составил 7,9 млрд руб. (10,6% расходов). Доходы по итогам 11 месяцев составили 66,7 млрд руб. (85% к уточненному плану), расходы — 74,6 млрд руб. (80%). По итогам 2009 года уточненный бюджет допускает превышение расходов над доходами в 14,7 млрд руб.

Государственный долг региона с начала года почти удвоился, достигнув 14,6 млрд руб., из них 5 млрд руб. — банковские кредиты. К тому же в начале декабря область разместила очередной заем на 3 млрд руб. и выбрала банки для предоставления 5 млрд руб. револьверного кредита.

Первый замгубернатора области Владимир Иванов сообщил, что федеральное правительство до конца года выделит Нижегородской области более 1,8 млрд руб. бюджетного кредита, которые пойдут на замещение ранее взятых кредитных ресурсов. В настоящее время 560 млн руб. уже пришли, еще 1,33 млрд руб. ожидаются до конца года. /Ведомости/

Денежный рынок

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Международные валютные рынки вчера выглядели достаточно спокойно. Инвесторы предпочитали не совершать резких движений, словно решив взять паузу после стремительного укрепления доллара. В результате пара EUR/USD практически весь день простояла в районе 1,47–1,472х. К сегодняшнему дню в настроении участников каких-либо перемен не наступило, поэтому с утра пара валют пока продолжает котироваться в том же диапазоне.

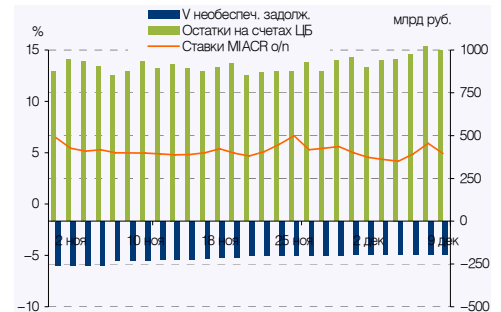
Постепенно снижение спроса на иностранную валюту в четверг ощущалось и на российском рынке – с открытием подорожав до 37,23 руб. (+30 коп. к закрытию среды), стоимость корзины затем стала плавно опускаться и на конец дня составила 36,88 руб. Отметим, что укрепление рубля происходило и к евро, и к американской валюте.

Конъюнктура сегодняшнего дня сохраняет тенденции вчерашнего: с началом торгов бивалютная корзина подешевела более чем на 10 коп. и сейчас торгуется в 36,64 руб. На наш взгляд, при сохранении текущей конъюнктуры внешнего рынка рубль будет продолжать отыгрывать позиции, утраченные с конца прошлой недели.

Помимо прочего выделим, что по данным ЦБ с 27 ноября по 4 декабря объем золотовалютных резервов увеличился на 1,5 млрд до 451,2 млрд долл. На отчетные даты соотношение пары EUR/USD изменилось незначительно, поэтому валютная переоценка не оказала существенного влияния на величину международных запасов, из чего следует, что указанный прирост ресурсов можно практически полностью списать на валютные интервенции Банка России. На аналогичный вывод наводит и динамика объема денежной базы в узком определении, с 30 ноября по 7 декабря увеличившейся на 51,2 млрд руб.

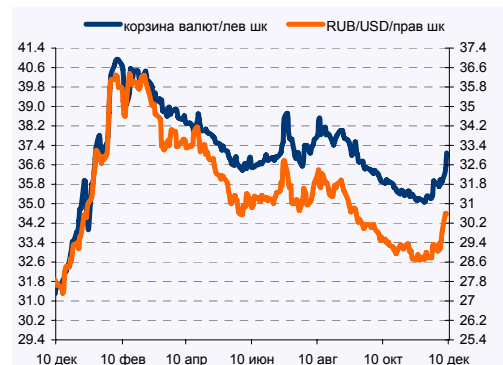
Обстановка рублевой секции денежного рынка выглядит довольно комфортно. Общий уровень ликвидности, отражаемый на банковских корсчетах и депозитах в ЦБ, по-прежнему находится возле 1 трлн руб., следствием чего становится невысокая стоимость ресурсов. Стоимость денег на межбанке, как и по операциям валютный своп, вчера преимущественно находились в пределах 4–5%.

Динамика самостоятельности банковской системы



Источник: Банк России

Динамика валютного курса



Источник: Bloomberg

События денежного рынка

Дата	Событие
7 дек	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 5 млрд руб. сроком 6 мес. уплата налога на прибыль аукцион репо ЦБР сроком на 3 мес.
8 дек	беззалоговый аукцион ЦБ объемом 10 млрд руб. сроком 5 недель ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 мес.полгода, год
9 дек	размещение средств с аукционов, проведенных в понедельник и вторник возврат Минфину ранее привлеченных 40 млрд руб. возврат ЦБ беззалоговых кредитов на 11,66 млн руб.

Источник: Reuters, Банк России

Долговые рынки

Илья Ильин
ilin_io@nomos.ru

Вчерашний день был чрезвычайно насыщен самой разнообразной макростатистикой, зачастую носящей разнонаправленный характер. Отметим, что большая часть показателей вышла в пределах ожиданий, а учетные ставки Англии (0,5%) и Швейцарии (0,25%) оставлены без изменений. В то же время, пожалуй, ключевыми вчера оказались данные по торговому балансу товаров и услуг США в октябре продемонстрировали сокращение отрицательного сальдо, что, вероятно, сформировало у инвесторов довольно позитивное отношение к рисковому активу. В результате по итогам вчерашних торгов основные фондовые индикаторы США прибавили 0,3–1%.

Ситуацию на глобальных рынках аналогичным образом отражают и итоги торгов казначейскими бумагами, доходности которых вчера выросли в пределах 5–30 б.п., в том числе по UST-10 на 5 б.п. до 3,5%.

Сегодняшний день также обещает быть довольно интересным, с точки зрения публикации важной макроэкономической информации, на переднем плане которой будут данные по производственным запасам и розничным продажам США.

Между тем, сегодня азиатские рынки поддержали положительный настрой западных «коллег» – индекс NIKKEI вырос примерно на 2,4%.

Обстановка в секторе российских еврооблигаций во многом напоминала предыдущий день. Суверенный выпуск Russia-30 торговался достаточно пассивно, и весь день простоял в районе 113%.

В корпоративном сегменте особой активности также не наблюдалось, а основной спрос участников был сосредоточен в банковских выпусках – АкБарса и НОМОСа по-видимому отражая интерес инвесторов, оставшийся после успешного завершения недавних размещений.

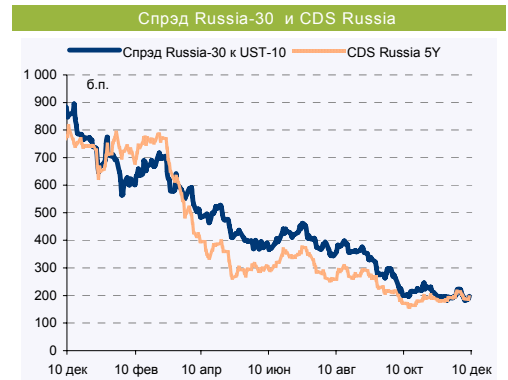
Конъюнктура внутреннего долгового рынка, по-прежнему, выглядит не слишком интересно для наблюдения – обороты находятся на минимальном уровне, поэтому остановимся на основных корпоративных событиях, в основном сформированных вокруг дефолтных эмитентов.

Во-первых, ОАО «ИжАвто», на котором ввели процедуру наблюдения, ожидаемо «не справился» с купонами на сумму 168,96 млн руб.

Во-вторых, 9 декабря апелляционный суд Воронежа оставил в силе решение суда нижестоящей инстанции о взыскании долга с ОАО «ГАЗ» и УК «Группа ГАЗ» в пользу ОАО «НЛМК» на сумму более 1 млрд руб. Таким образом, если кто-либо из сторон захочет продолжать судебную тяжбу, новое разбирательство будет рассматриваться федеральным арбитражным судом по центральному округу (г. Брянск).

Помимо этого, до финальной отметки дошло «дело» Алпи – в сети введено конкурсное производство. Напомним, сибирский ритейлер стал одним из первых сравнительно крупных эмитентов, не справившихся со своими обязательствами в связи с ухудшением кредитного рынка.

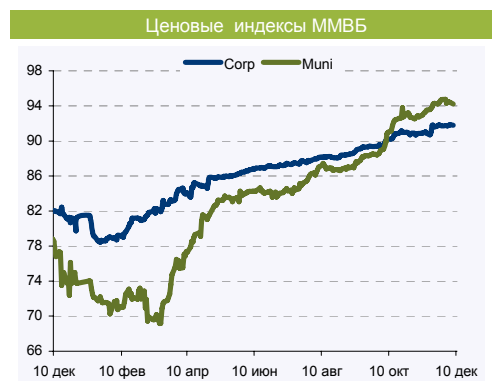
Наконец, сегодня стало известно, что Курганмашзавод-финанс, входящий в Концерн «Тракторные заводы», допустил технический



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

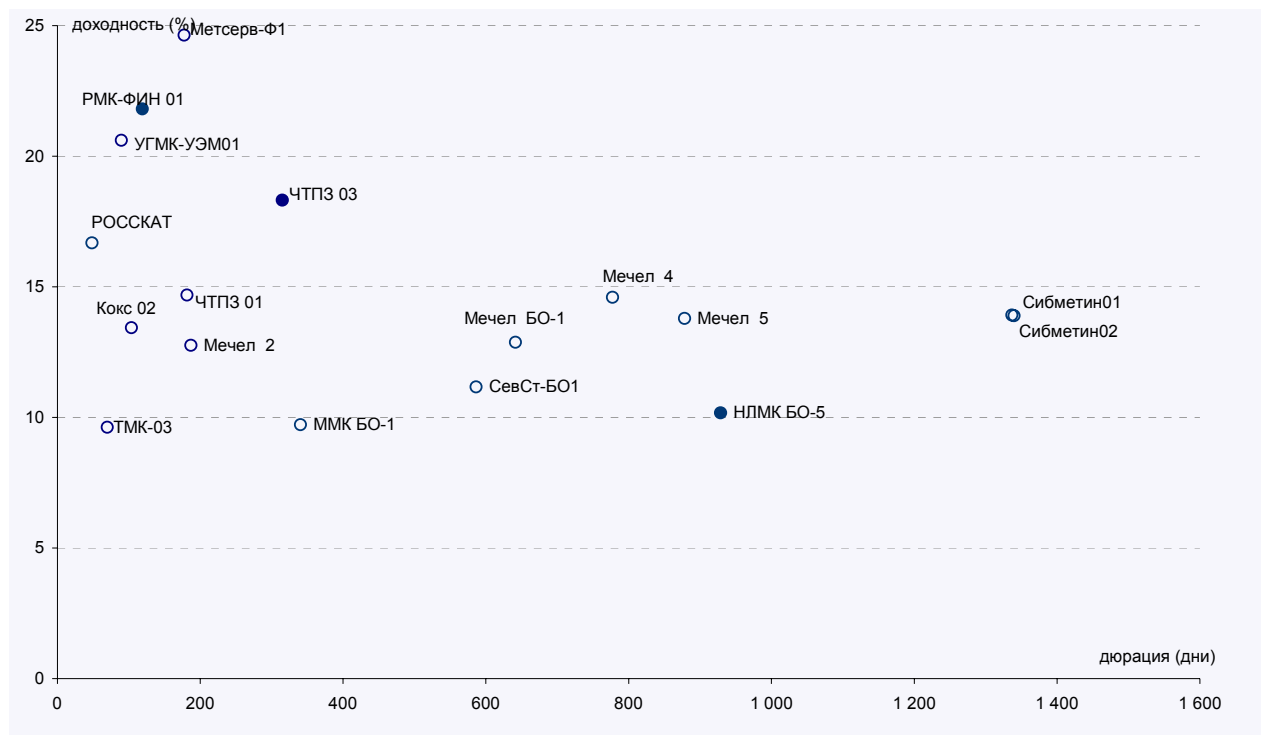


Источник: ММВБ

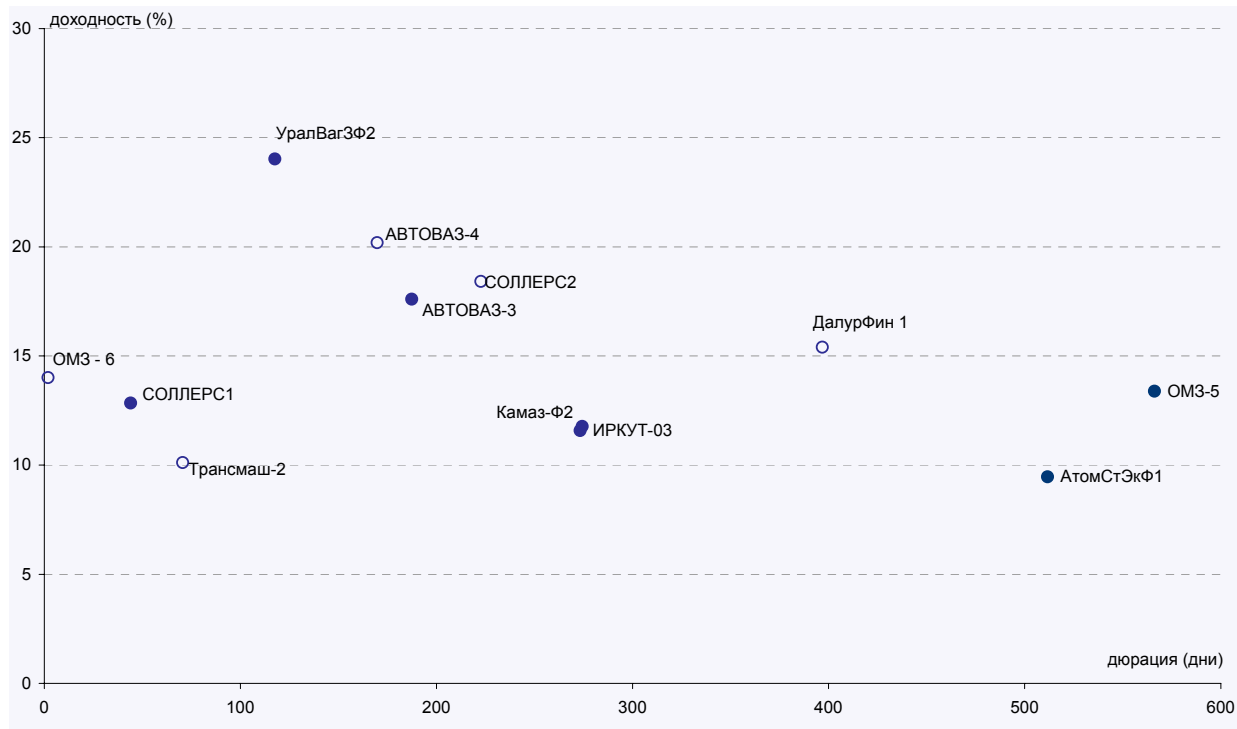
дефолт, не выплатив по купону 179,5 млн руб. Впрочем, дефолт эмитента едва ли стал для кого-либо сюрпризом, учитывая, что Группа сейчас проводит реструктуризацию 2-го и 3-го выпусков Промтрактор-финанс.

РАЗМЕЩЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ		
Дата	Эмитент	Объем выпуска, млн руб.
8 дек	НЛМК БО-1	5 000
8 дек	РейлТрансАвто	980
8 дек	ЧТПЗ БО-1	5 000
9 дек	ОФЗ 25063	10 000
9 дек	ВТБ-Лизинг 07	5 000
9 дек	РЖД БО1	15 000
9 дек	ТрансфинМ-04	500
9 дек	ТрансфинМ-05	500
9 дек	ТрансфинМ-06	500
9 дек	ТрансфинМ-07	500
10 дек	Казань	2 000
10 дек	Трансфин-М-08	500
10 дек	Трансфин-М-09	500
10 дек	Трансфин-М-10	500
10 дек	Трансфин-М-11	500
10 дек	ФОРМАТ-01	1 000
10 дек	Промнефтесервис-01	3 000
10 дек	Расини-01 / закр	8 000
10 дек	Толер-01 / закр	8 000
ИТОГО		66 980

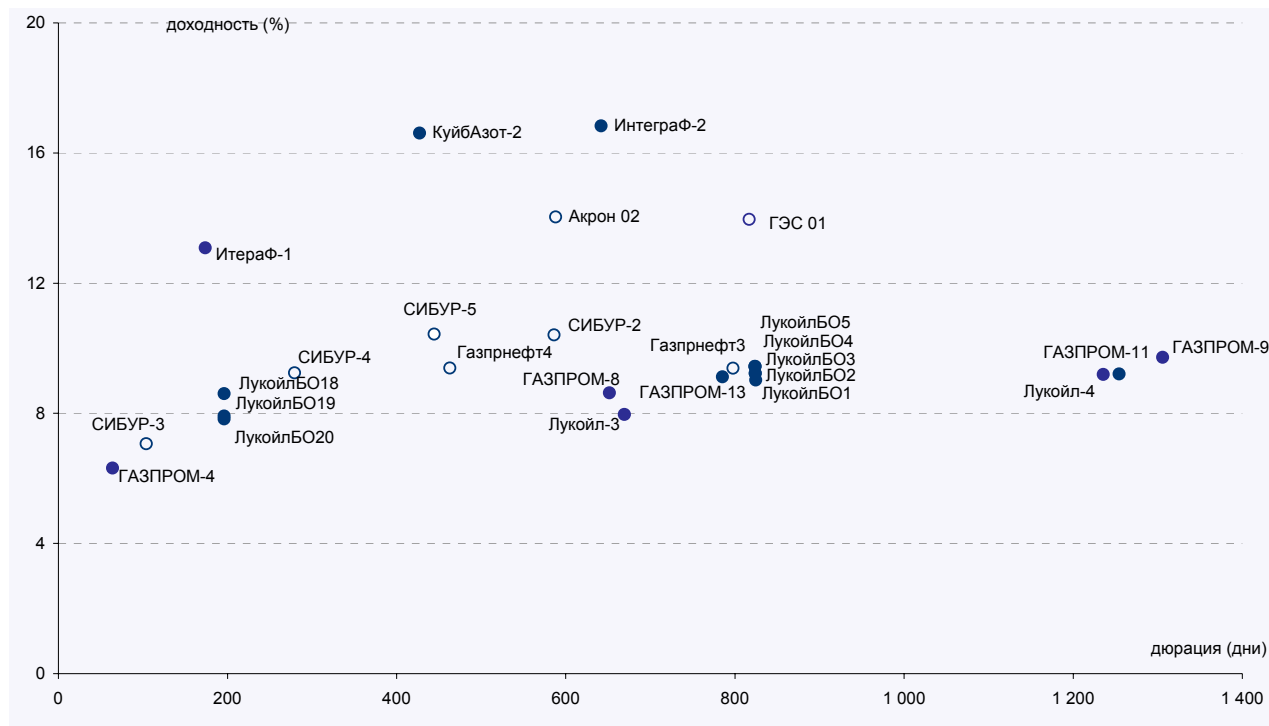
Металлургия и добыча, металлообработка и металлосбыт



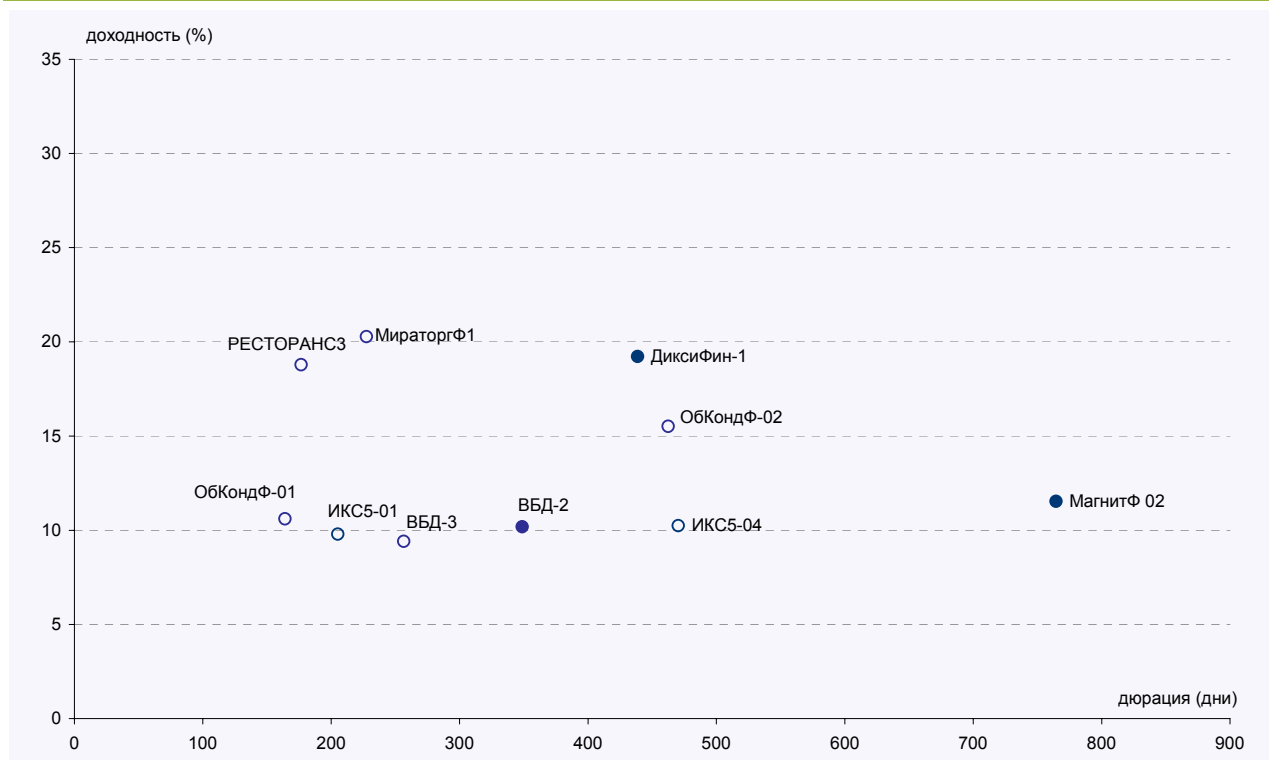
Машиностроение



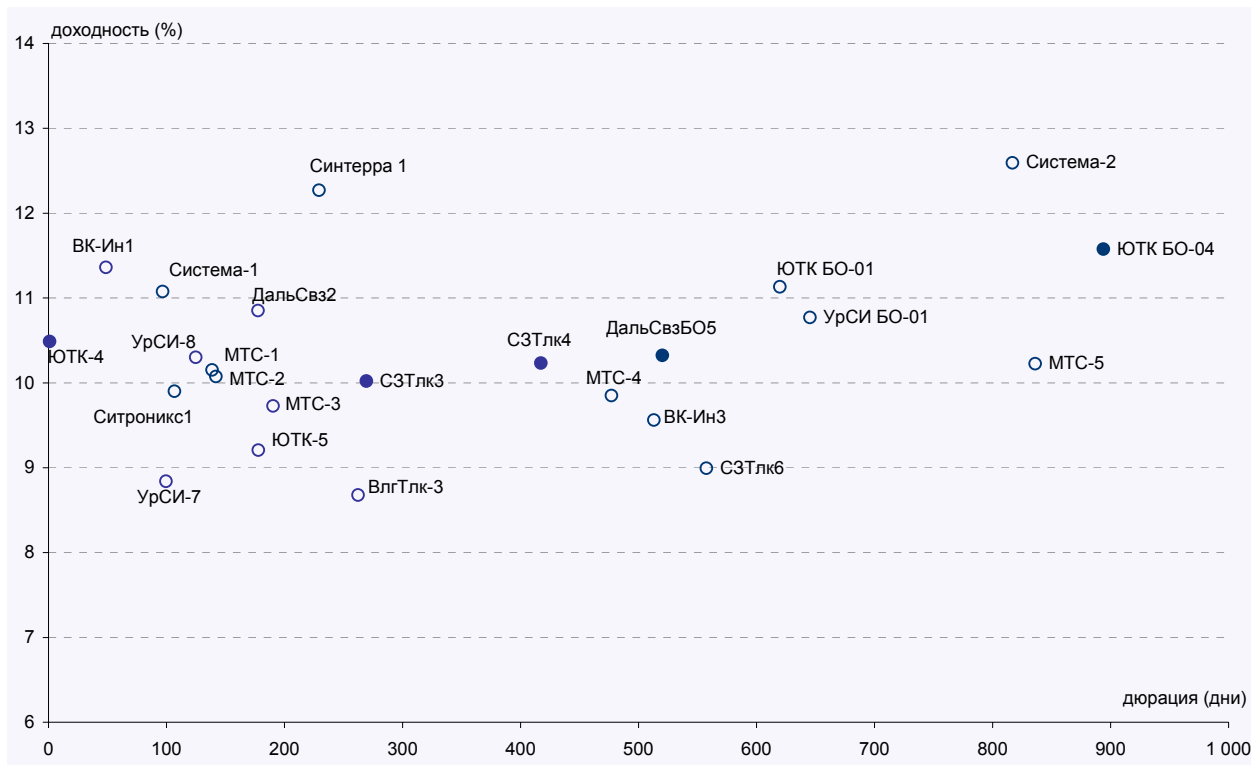
Нефтегазовый сектор, Химия



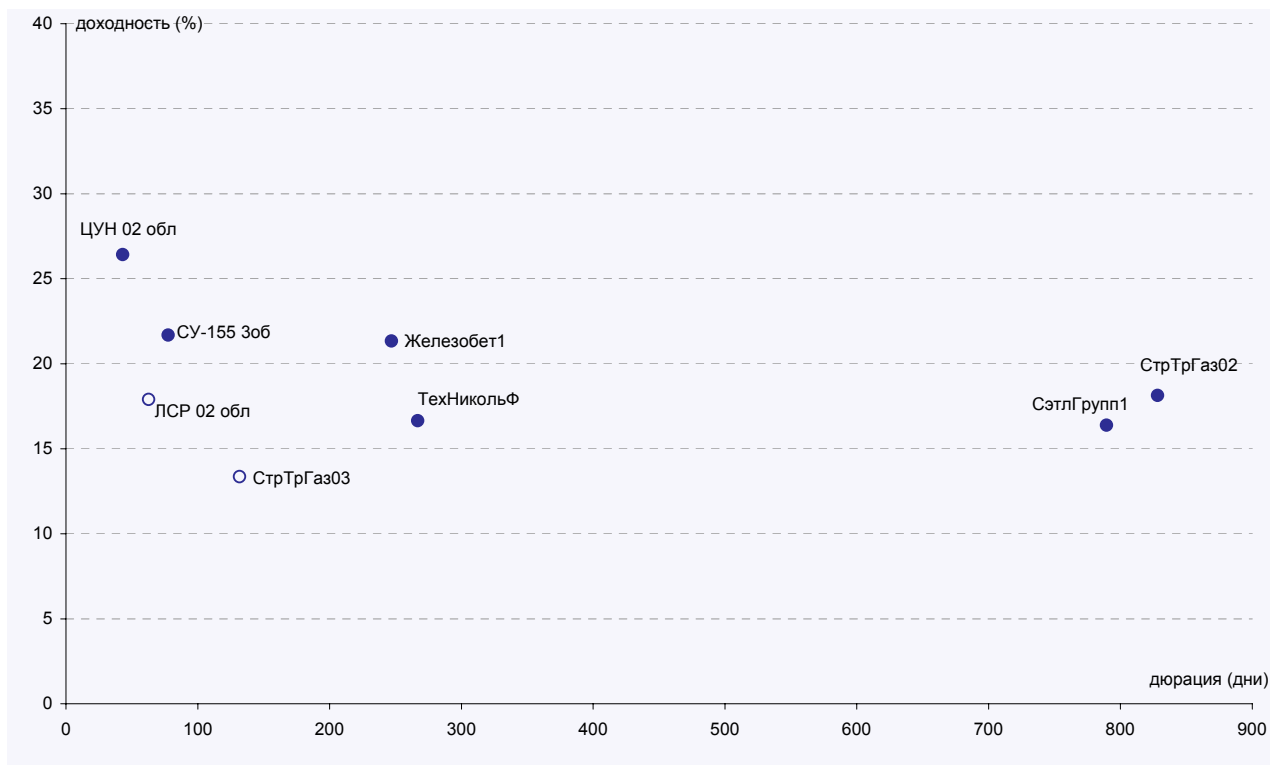
Потребсектор и АПК, Ритейл



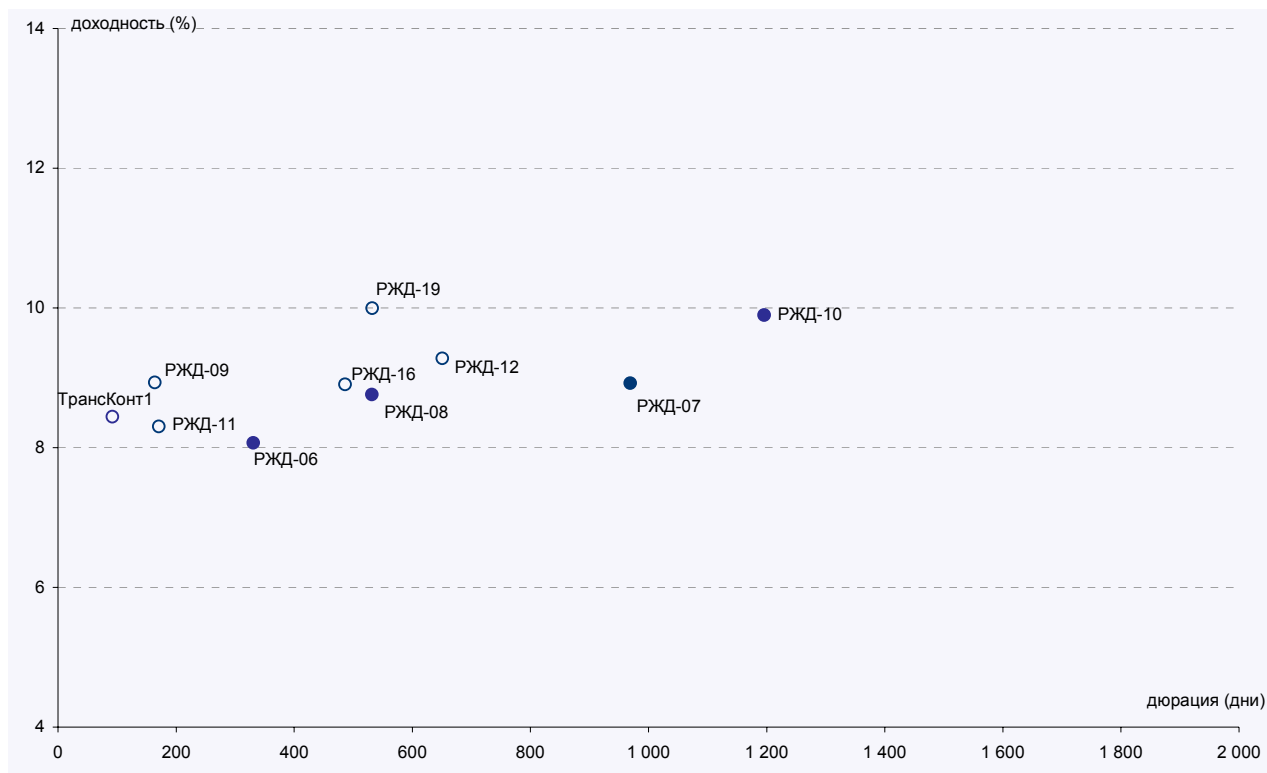
Телекоммуникации и медиа



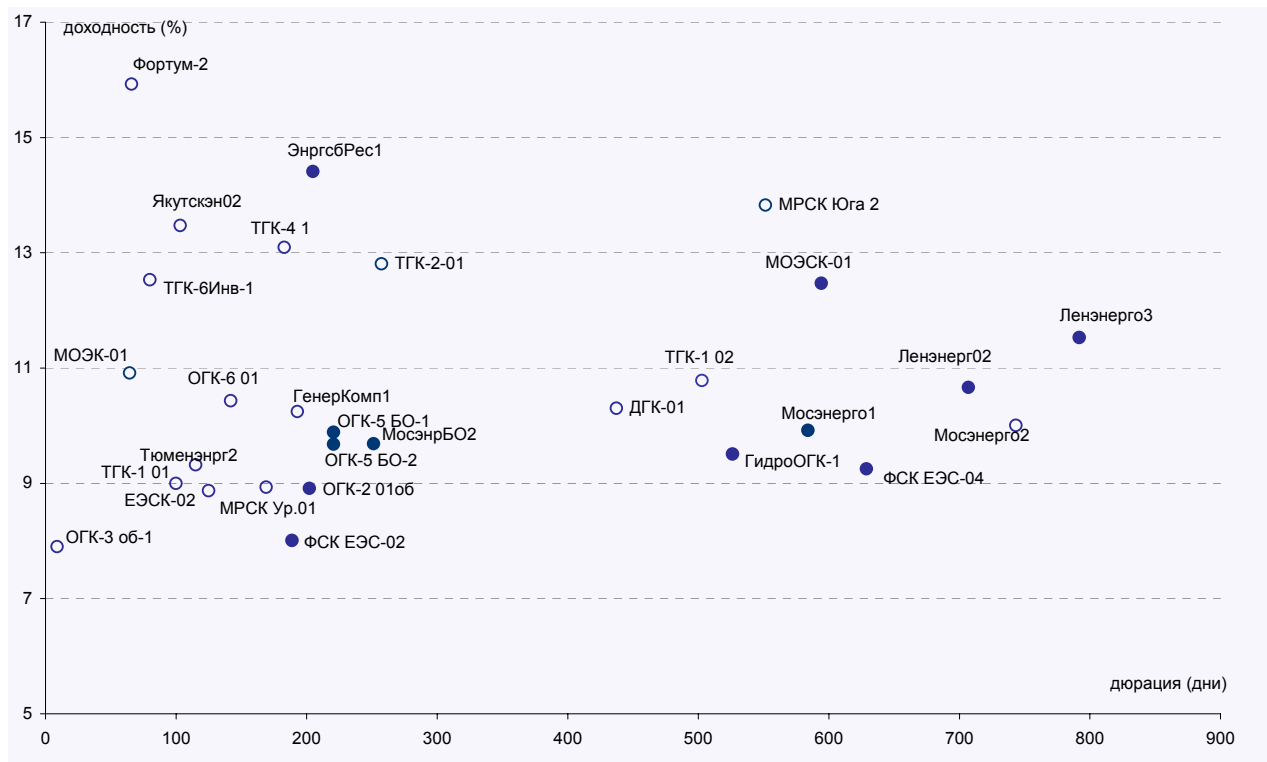
Строительство, девелопмент и стройматериалы



Транспорт



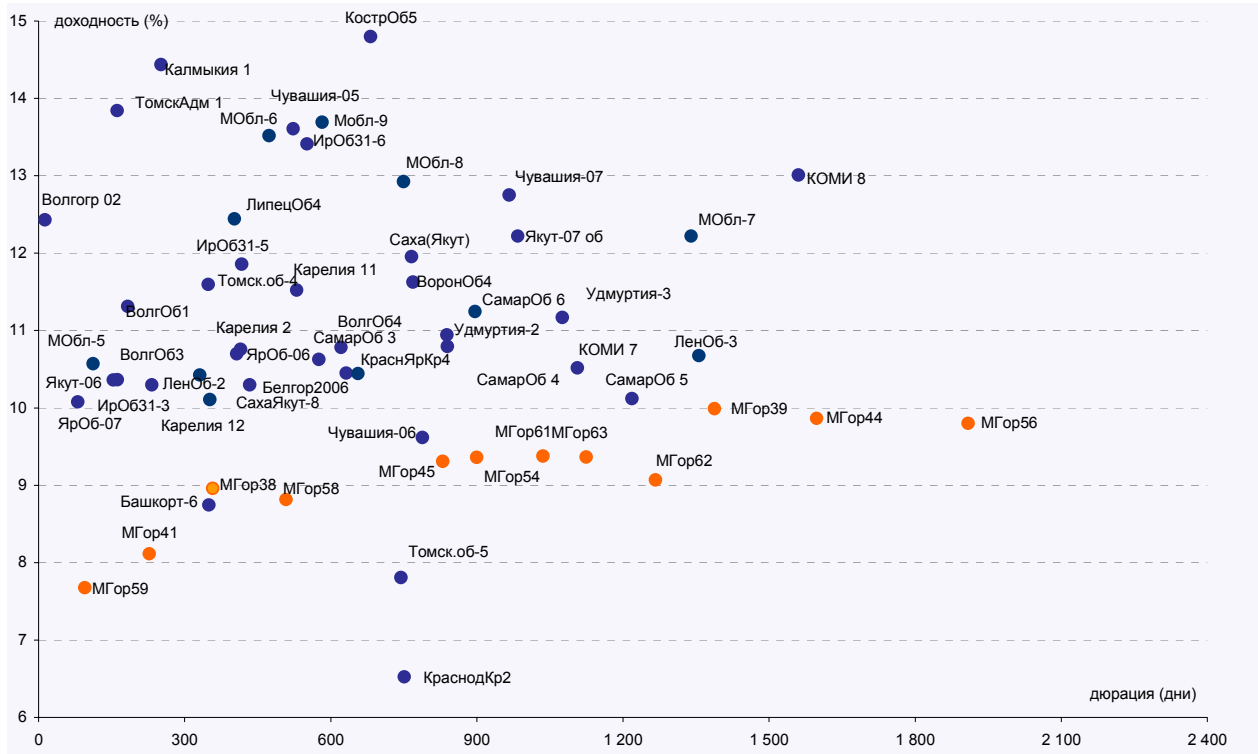
Энергетика



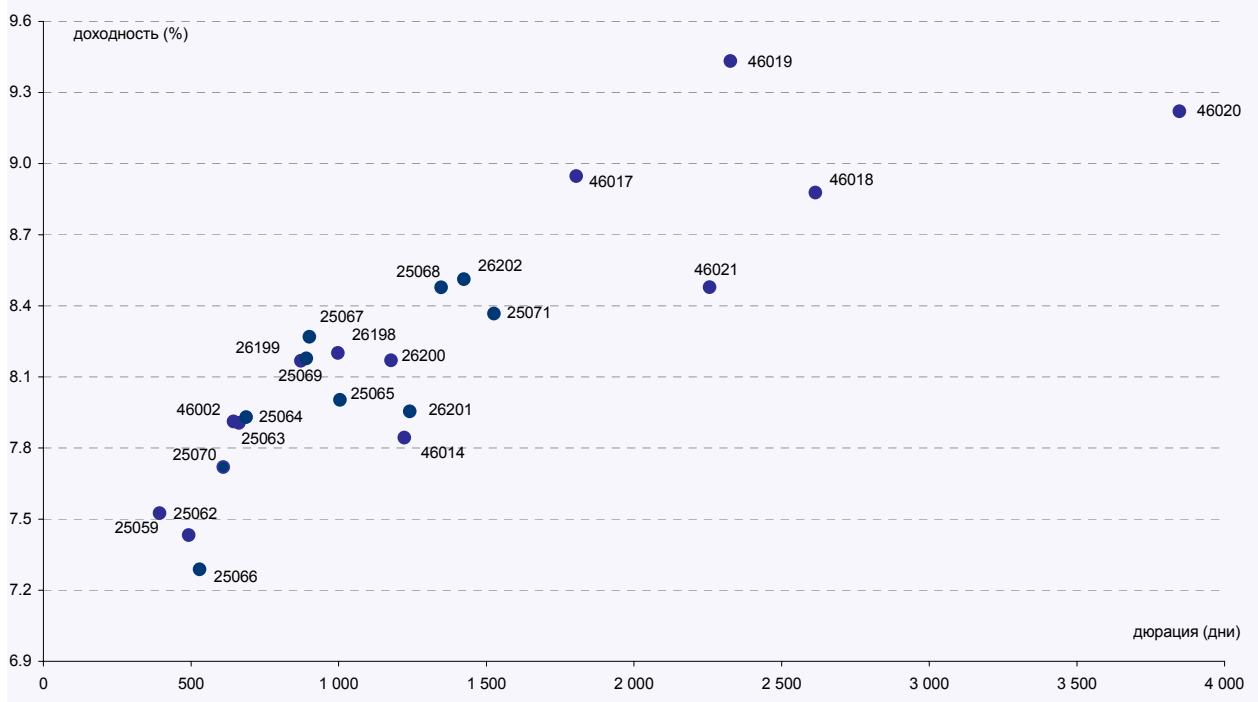
Финансовый сектор



Субъекты РФ



Облигации федерального займа



Контактная информация

Номос-Банк (ОАО)	109240, Москва, ул. Верхняя Радищевская, д.2/1 стр.5	
Старший Вице-президент	Пивков Роман / ext. 4120 (495) 797-32-48	pivkov_rv@nomos.ru
Департамент долговых инструментов	(495) 797-32-48	ib@nomos.ru
Директор департамента	Голованов Валерий / ext. 4424	golovanov_vn@nomos.ru
	Цвеляк Евгений / ext. 3581	tsvelyak_ea@nomos.ru
	Турик Анна / ext. 3575	turik_aa@nomos.ru
	Петров Алексей / ext. 4581	petrov_av@nomos.ru
Аналитика	(495) 797-32-48	research@nomos.ru
	Голубев Игорь / ext. 4580	igolubev@nomos.ru
	Ефремова Ольга / ext. 3577	efremova_ov@nomos.ru
	Ильин Илья / ext. 4426	ilin_io@nomos.ru
	Полкутов Александр / ext. 4428	polyutov_av@nomos.ru
	Федоткова Елена / ext. 4425	fedotkova_ev@nomos.ru
Департамент операций на финансовых рынках	(495) 797-32-48	
Директор департамента	Третьяков Алексей / ext. 3120	tretyakov_av@nomos.ru
Заместитель начальника управления дилинговых операций	Попов Роман / ext. 4671	popov_ry@nomos.ru
Руководитель группы портфельных менеджеров	Орлянский Андрей / ext. 4673	orlyanskiy_av@nomos.ru
Департамент брокерского обслуживания и управления активами	(495) 797-32-48	
Заместитель директора департамента	Матюшина Анна / ext. 4121	matyushina_ai@nomos.ru
Начальник отдела поддержки клиентов	Сотникова Евгения / ext. 4132	sotnikova_ea@nomos.ru

Ограничение ответственности

Настоящий документ был подготовлен Аналитическим управлением НОМОС-БАНКа и имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация, изложенная в настоящем документе, имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Информация не является исчерпывающей, была собрана из публичных источников, которые НОМОС-БАНК считает надежными, НОМОС-БАНК не дает гарантий относительно их точности или полноты. Любое лицо, рассматривающее возможность приобретения облигаций, должно провести свой собственный анализ финансового положения Эмитента, Поручителя и основных условий выпуска облигаций. Любой получатель настоящего документа должен определить для себя относительность информации, содержащейся в нем, и при покупке ценных бумаг он должен опираться на такое исследование, которое сочтет необходимым. НОМОС-БАНК, его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

Дата, указанная на данном документе, не означает, что информация, содержащаяся в данном документе, является полной и/или точной на эту дату. НОМОС-БАНК не берет на себя обязательство обновлять информацию, содержащуюся в данном документе. Данный документ также не является составной частью документов, подлежащих представлению в любой государственный орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность и точность. Целью настоящего документа и любой прилагаемой к нему финансовой документации не является создание основы для проведения кредитной или иной оценки, и эти документы не следует рассматривать как рекомендацию по приобретению облигаций.